

白糖市场 周度报告

(2021.9.24-2021.9.30)



Mysteel 农产品

编辑：郭培武

电话：0533-7026593

邮箱：guopeiwu@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

白糖市场市场周度报告

(2021.9.24-2021.9.30)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

我的农产品网力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目录

本周核心观点.....	- 1 -
第一章 基本面情况分析.....	- 1 -
第二章 食糖供需基本面分析.....	- 2 -
2.1 市场供应端分析.....	- 2 -
2.2 市场需求端分析.....	- 2 -
第三章 期货市场行情回顾.....	- 3 -
3.1 国际原糖期货行情走势分析.....	- 3 -
3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况.....	- 4 -
3.3 郑商所白糖期货走势分析.....	- 5 -
3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况.....	- 6 -
第四章 白糖现货市场价格回顾.....	- 6 -
4.1 产区市场白糖现货价格情况.....	- 6 -
4.2 制糖集团白糖现货价格情况.....	- 7 -
第五章 进口原糖加工利润情况.....	- 9 -
第六章 下周市场心态解读.....	- 10 -
第七章 白糖后市价格影响因素分析.....	- 11 -
第八章 糖市行情预测.....	- 11 -

本周核心观点

2020/21 年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。

于本周期间，在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌走势表现，加工糖厂原糖采购成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱；在郑糖主力震荡整理的行情下，国内工业库存偏高，有一定的去库压力，现货市场价格呈现小幅下跌的行情。

第一章 基本面情况分析

	类别	本周	上周	涨跌
供应	收榨情况	截止 6 月 30 日，国内糖厂已经全部收榨完毕。		
	糖产量	2020/21 年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖 1066.66 万吨，比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨；甜菜糖产量 153.26 万吨。		
	进口量	2021 年 8 月期间，我国食糖进口量为 50 万吨，同比减少 18 万吨。1-8 月期间，我国食糖累计进口量为 296 万吨，较去年同期增加 74 万吨。		
需求	销糖量	截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨，累计销糖率 82.17%。其中，销售甘蔗糖 735.49 万吨，销糖率 80.52%；销售甜菜糖 140.96 万吨，销糖率 91.97%。		

内外盘	ICE 美国原糖 07 主力合约结算价	20.07	20.26	-0.19
	郑糖主力期货合约结算价	5765	5868	-103
成本	巴西（配额外）	6396	6403	-7
	泰国（配额外）	6233	6248	-15
利润	巴西（配额外）	-691	-630	-61
	泰国（配额外）	-528	-475	-53
价格	广西	5620	5630	-10
	云南	5500	5520	-20

数据来源：钢联数据

第二章 食糖供需基本面分析

2.1 市场供应端分析

2020/21 年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖 1066.66 万吨（上制糖期同期 1041.51 万吨），比上制糖期同期多产糖 25.15 万吨。其中，甘蔗糖产量 913.4 万吨（上制糖期同期 902.23 万吨）；甜菜糖产量 153.26 万吨（上制糖期同期 139.28 万吨）。

2021 年 8 月期间，我国食糖进口量为 50 万吨，同比减少 18 万吨。1-8 月期间，我国食糖累计进口量为 296 万吨，较去年同期增加 74 万吨。

2.2 市场需求端分析

截至 2021 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 876.45 万吨（上制糖期同期 902.14 万吨），累计销糖率 82.17%（上制糖期同期 86.62%）。其中，销售甘蔗糖 735.49 万吨（上制糖期同期 774.16 万吨），销糖率 80.52%（上制糖期同期 85.81%）；销售甜菜糖 140.96 万吨（上制糖期同期 127.98 万吨），销糖率 91.97%（上制糖期同期 91.89%）。

第三章 期货市场行情回顾

3.1 国际原糖期货行情走势分析

本周（9.23-9.29）期间，共 5 个交易日。ICE 美国原糖 11 号期货主力合约呈现震荡走跌的走势表现。周前期，在国际油价因供应趋紧预期延续，且寒冷冬季及疫情缓和或提振需求的原因震荡上涨，在巴西产量下降的因素已在价格中体现，国际糖市需求疲软的情况下，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡下跌的走势表现。在周后期国际油价震荡走跌，在印度国内糖价价格偏高，出口意愿不强的消息传出，ICE 美国原糖主力合约呈现震荡整理的走势表现。

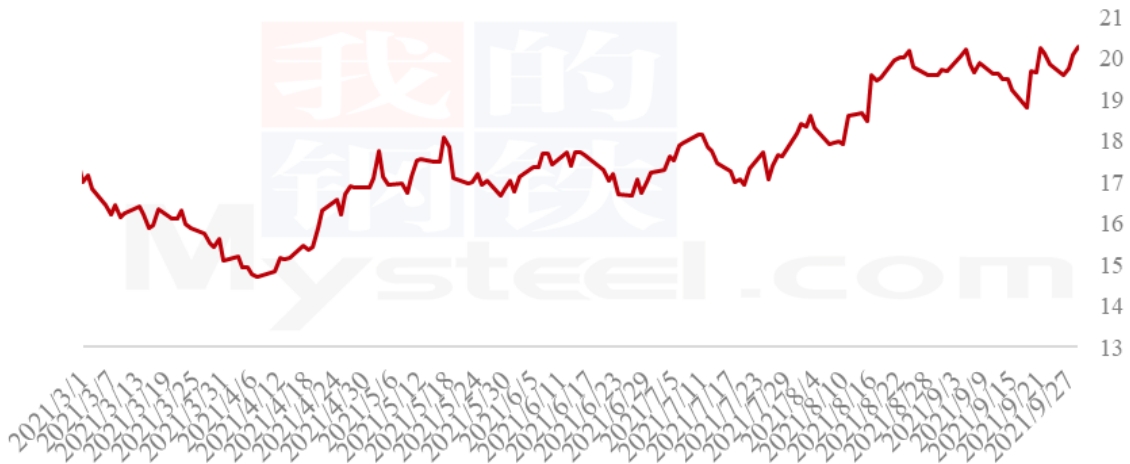
美国 ICE 原糖主力 11 号合约结算价格（单位：美分/磅）

美国 ICE 原糖主力	9月23日	9月24日	9月27日	9月28日	9月29日	本周均价	上周均价	均价涨跌	幅度
11号03合约	20.20	19.93	19.68	19.84	19.72	19.87	19.88	-0.01	-0.03%

数据来源：钢联数据

截至美市 9 月 29 日收盘，ICE 原糖主力合约结算价格为 19.72 美分/磅，较 9 月 22 日下跌 0.35 美分/磅，跌幅为 1.74%。均价方面，本周（9.23-9.29）ICE 原糖主力合约结算均价为 19.87 美分/磅，较上周（9.17-9.22）均价下跌 0.01 美分/磅，跌幅为 0.03%。

ICE原糖主力合约日结算价格走势示意图（美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.2 ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动情况

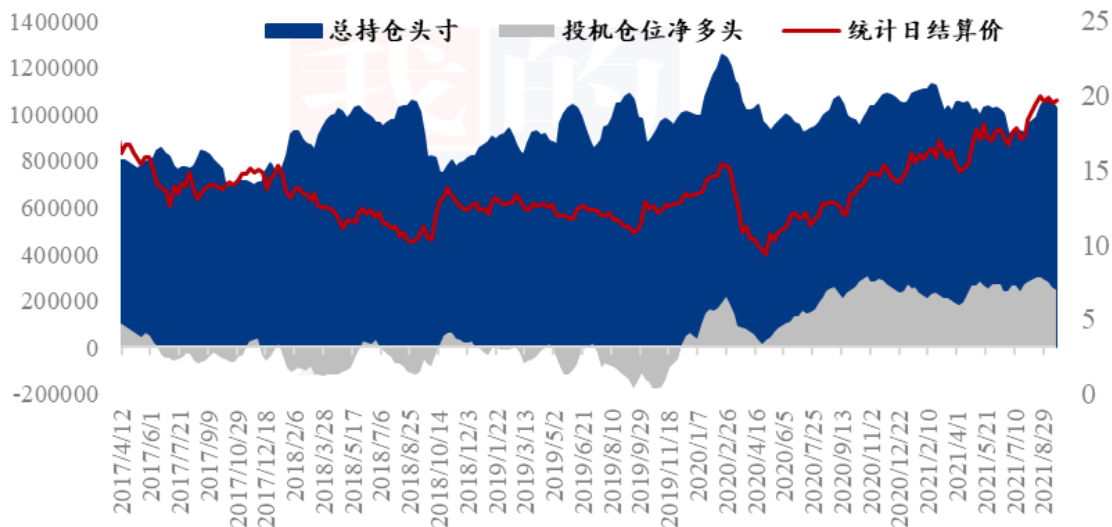
ICE 美国原糖 11 号期货持仓变动表（单位：手）

单位：手/数据来源：美国商品期货委员会（CFTC）				
统计节点日	总持仓头寸	基金多头持仓	基金空头持仓	投机仓位净多头
2021/8/31	1058996	333709	42277	291432
2021/9/7	1052962	327732	43803	283929
2021/9/14	1024815	303937	44888	259049
2021/9/21	952975	294049	44582	249467
周度变化量	-71840	-9888	-306	-9582

数据来源：钢联数据

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新一期周度持仓报告显示，截至 9 月 21 日当周，对冲基金及大型投机客在美国 ICE 主力 11 号原糖期货合约上的净多持仓总量较前一周减少 9582 手至 249467 手，反应市场对原糖期货的看多情绪降温。

ICE11号原糖期货合约仓位变化（单位：手、美分/磅）



数据来源：钢联数据

3.3 郑商所白糖期货走势分析

本周（9.24-9.29）期间，共5个交易日。郑糖主力期货01合约呈现偏强震荡的行情下。在外盘震荡上涨的行情下，国内进口量维持较高规模，然在现阶段国内处于一个售糖末期，新糖暂未上市的阶段，商家对后市普遍看好；及场内资金的操作下，郑糖主力期货呈现偏强震荡的行情。

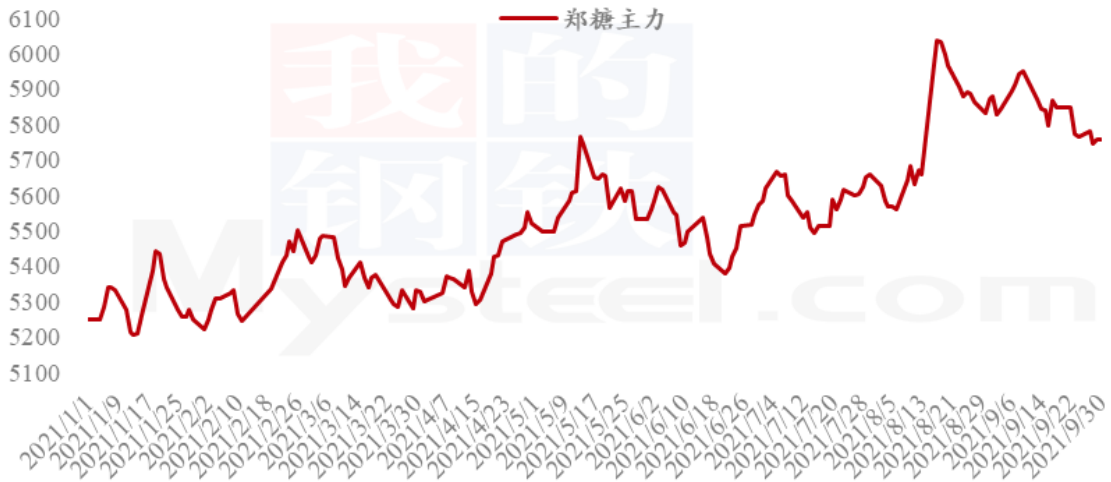
郑商所白糖主力合约结算价格（单位：元/吨）

郑糖主力结算价	9月24日	9月27日	9月28日	9月29日	9月30日	本周均价	上期均价	均价涨跌	幅度
SR2201合约	5782	5746	5757	5758	5790	5767	5844	-77	-1.32%

数据来源：钢联数据

截至9月30日收盘，郑糖主力SR2201合约结算价格为5790元/吨，较9月23日SR2201合约结算价下跌78元/吨，跌幅1.33%。均价方面，本周（9.24-9.30）郑糖主力合约的结算均价为5767元/吨，较上周（9.17-9.23）均价下跌77元/吨，跌幅为1.32%。

郑商所白糖主力合约日结算价格走势示意图（元/吨）



数据来源：钢联数据

3.4 郑州商品交易所白糖期货持仓变动情况

郑州商品交易所白糖期货持仓变动表（单位：手）

合约名称（单位：手）/数据来源：郑州商品交易所							
交易日	SR111	SR201	SR203	SR205	SR207	SR209	总持仓量
2021/9/16	62662	404812	2752	59382	3837	55	533500
2021/9/23	63164	428355	3059	65850	3841	104	564373
周度变化量	502	23543	307	6468	4	49	30873

数据来源：钢联数据

第四章 白糖现货市场价格回顾

4.1 产区市场白糖现货价格情况

本周（9.24-9.30）期间，在 ICE 美国原糖呈现震荡下跌的走势表现下，加糖厂原糖采购成本减少，对白糖现货市场的支撑力度减弱。国内郑糖主力期货呈现偏强震荡运行，对现货市场价格有一定的引导，现阶段即将进入 10 月份，新的榨季即将开

始，在工业库存仍处在一个偏高的情况下，国内现货市场价格持稳运行。

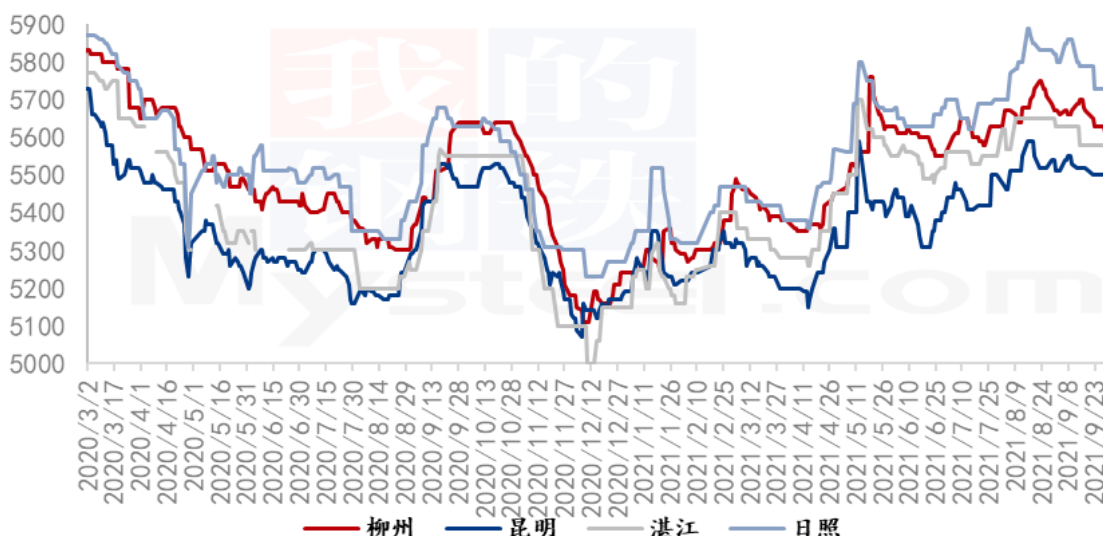
产区市场周期涨跌幅度表（单位：元/吨）

市场名称	柳州	昆明	湛江	日照
9月23日	5610	5500	5580	5730
9月30日	5600	5500	5580	5730
周期涨跌	-10	0	0	0

数据来源：钢联数据

价格方面，本周期内柳州地区新糖站台主流报价运行于 5600-5610 元/吨左右；昆明地区新糖中间商报价运行于 5500 元/吨左右；湛江地区中间商对本地新糖的报价运行于 5580 元/吨左右；日照地区中间商对加工糖的报价运行于 5730 元/吨左右。

产区市场白糖现货价格情况（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

4.2 制糖集团白糖现货价格情况

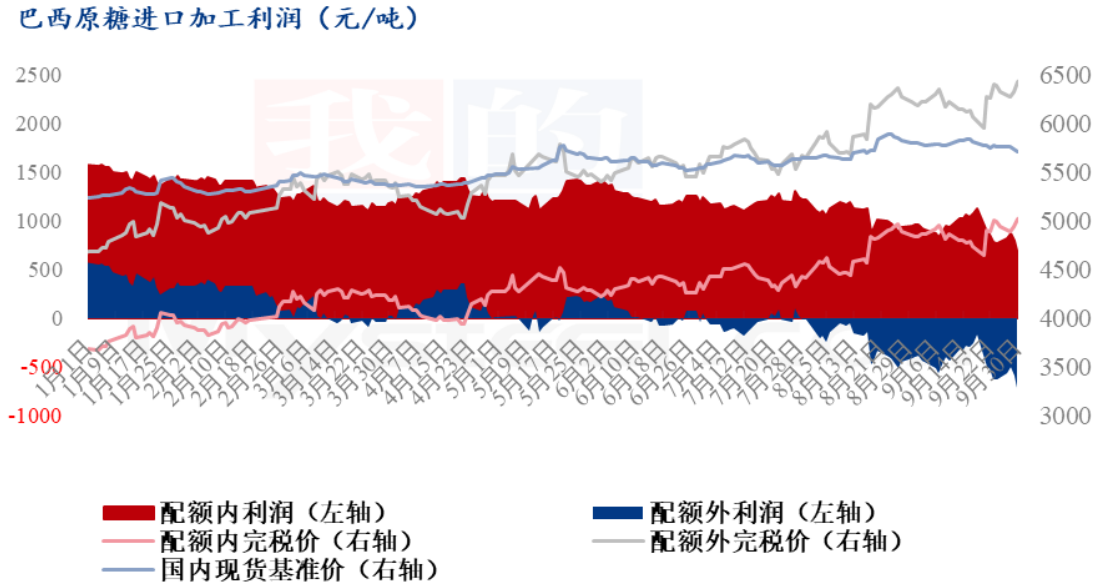
本周（9.24-9.30）期间，国内制糖集团报价小幅下调的行情。郑糖主力期货偏强震荡运行，对现货的引导作用减弱。在传统中秋节备货期已过，制糖集团出货情况偏淡，及现阶段国内制糖集团利润尚可的情况下，报价小幅下调。

制糖集团报价涨跌幅度表 (元/吨)

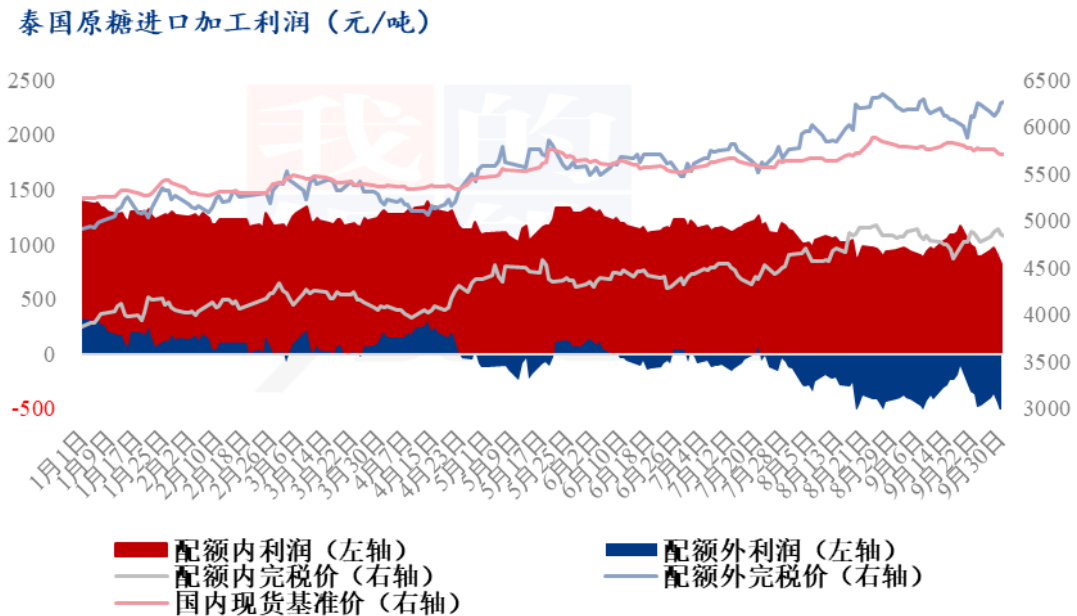
制糖集团价格表 单位：元/吨					
地区	集团	上周均价	本周均价	日涨跌	涨跌幅
广西	南华一级	5555	5540	-15	-0.27%
	南华二级	5505	5490	-15	-0.27%
	凤糖	5570	5560	-10	-0.18%
	东糖	5580	5570	-10	-0.18%
	湘桂	5560	5550	-10	-0.18%
	博宣	5660	5660	0	0.00%
云南	南华昆明	5545	5530	-15	-0.27%
	南华大理	5515	5500	-15	-0.27%
	南华祥云	5515	5500	-15	-0.27%
	英茂昆明	5537	5530	-7	-0.13%
	英茂大理	5507	5500	-7	-0.13%
广东	湛江农垦	-	-	-	-

数据来源：钢联数据

第五章 进口原糖加工利润情况



数据来源：钢联数据



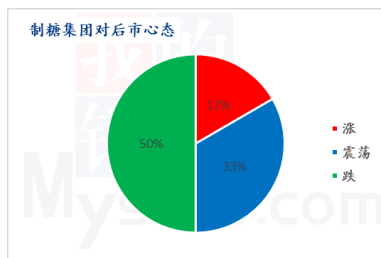
数据来源：钢联数据

据我的农产品网测算，本周（9.24-9.30）期间，我国加工型糖厂以巴西原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 673-771 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 745-负 612 元/吨（进口配额外，50%关税）；以泰国原糖为原料生产的白糖，其销售利润约在 791-889 元/吨（进口配额内，15%关税）或负 591-负 458 元/吨（进口配额外，50%关税）。

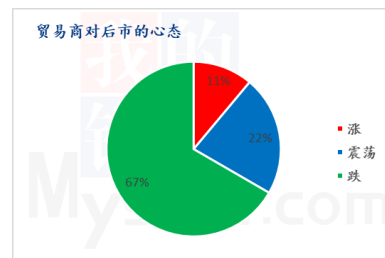
考虑到我国进口食糖的关税配额将自 2021 年 1 月 1 日起重置，这意味着在 194.5 万吨的配额耗尽前，国内原糖加工生产型企业的原料采购将执行 15% 的进口关税。据海关总署数据显示，中国 1 月份进口糖 62 万吨，2 月份进口糖 43 万吨，3 月份进口糖 20 万吨，4 月份进口糖 18 万吨，5 月份进口糖 18 万吨，6 月份进口糖 42 万吨，7 月份进口糖 43 万吨，8 月份进口糖 50 万吨。2021 年 1-8 月份累计进口 296 万吨，已超过配额。

因此，在执行 50% 进口关税的情况下，即对应本周内巴西原糖的加工利润在负 745-负 612 元/吨，泰国原糖的加工利润在负 591-负 458 元/吨，平均利润分别为负 667-负 512 元/吨，较上周期利润均值分别减少 76 元/吨或减少 76 元/吨。

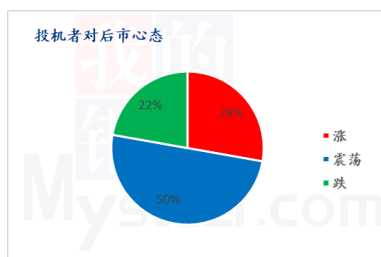
第六章 下周市场心态解读



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

第七章白糖后市价格影响因素分析



数据来源：钢联数据

影响因素分析：

产量：2020-21 榨季产量增加；

库存：8 月份国内工业库存 190 万吨，较去年同期增加 50 万吨；

需求：传统用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡；

成本：在外盘价格高位的情况下，国内进口加工企业的成本高位，及国内进口配额已用完。

总结：虽有加工企业利润倒挂支撑市场价格，在榨季糖产量增加的情况下；传统用糖高峰期已过，市场反应出货情况较为冷淡，国内现货市场价格呈现小幅下跌的行情。

影响因素及影响力值说明			
5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行综合数值判定。

第八章糖市行情预测

本周（9.24-9.30）ICE 美国原糖主力期货缺乏利好提振，虽有最大产糖国巴西减产的支撑，美盘缺乏利好提振，呈现震荡下跌的走势表现，对国内进口加工型企业的成本减少，对国内现货市场价格的支撑力度减弱。国内处在一个去库存的阶段，在中糖协发布的产销数据看，有一定的库存压力。在下一阶段，在国内进口加工生产型企业的成本高位的情况下，外采购意愿不强，进口量预计减少；在国内处于陈糖销售末期，新糖暂无上市的阶段，预计下周市场价格稳中下行。



数据来源：钢联数据

免责声明

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况

下, *Mysteel* 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责, 任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效, *Mysteel* 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑: 郭培武 0533-7026593

资讯监督: 王涛 18953357515

资讯投诉: 陈杰 021-26093100